

香港金融管理局

立法會財經事務委員會
簡報會

2022年2月7日



香港金融管理局

- 香港金融管理局 (金管局) 的主要職能為：
  - 在聯繫匯率制度的架構內維持貨幣穩定
  - 促進金融體系 (包括銀行體系) 的穩定與健全
  - 協助鞏固香港的國際金融中心地位，包括維持及發展香港的金融基建
  - 管理外匯基金



1. **香港金融穩定風險評估**
2. 銀行監管
3. 金融市場發展
4. 金融基建
5. 外匯基金投資表現
6. 香港按揭證券有限公司



全球經濟今年會繼續復甦

國際貨幣基金組織經濟增長預測

按年%

2021年 2022年

10
8
6
4
2
0

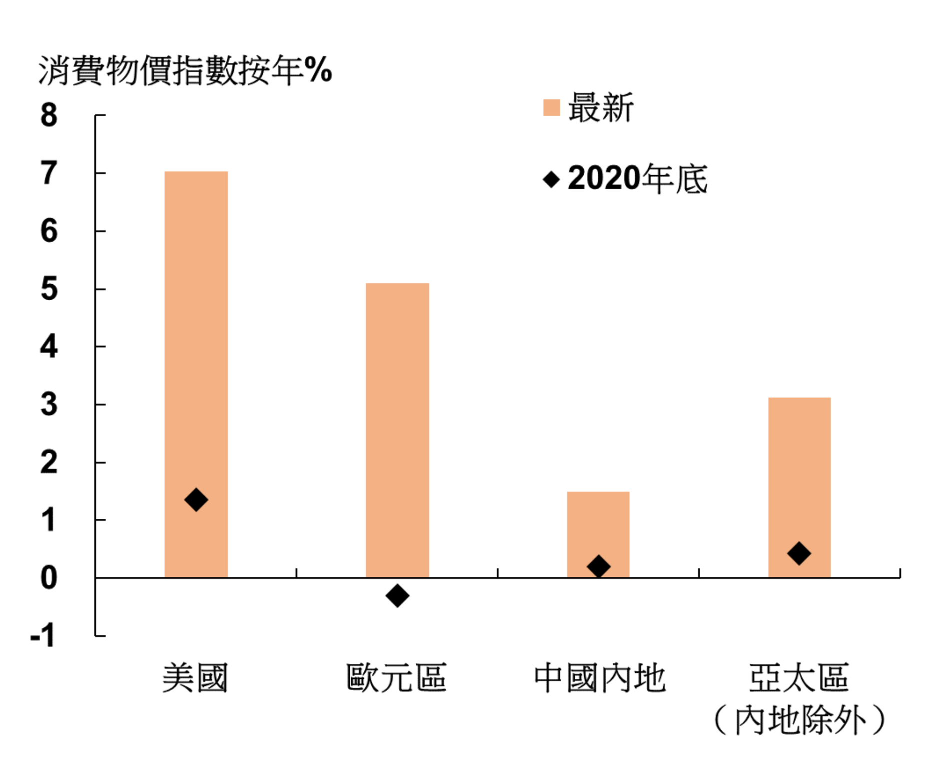
美國 歐元區 日本 中國內地 東盟五國

資料來源：國際貨幣基金組織



美聯儲會於短期內加息

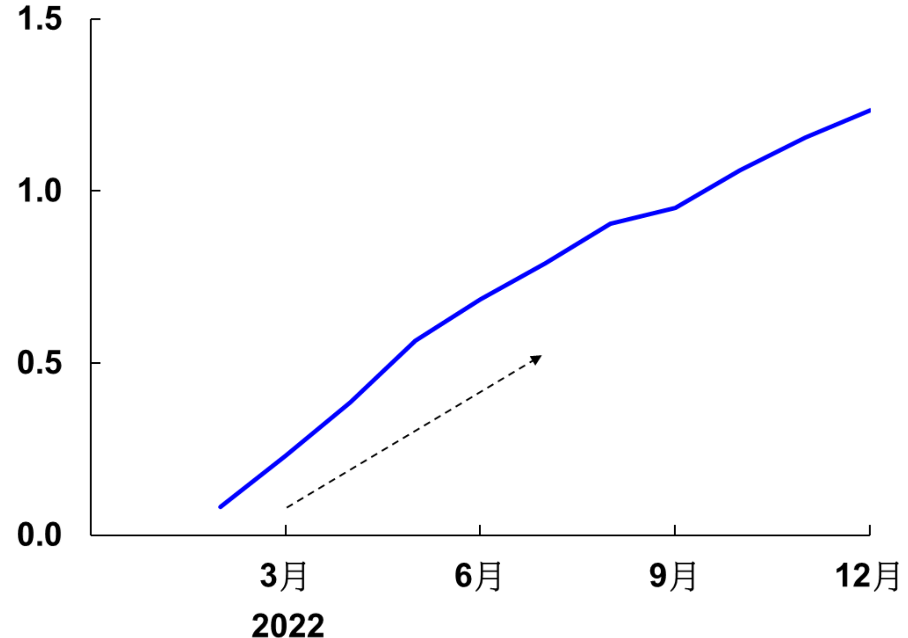
美國通脹壓力更爲明顯



註：歐元區最新數據為2022年1月，其餘為2021年底。亞太區（內地除外）的數據取自各經濟體的簡單平均值，包括澳洲、香港、印尼、日本、紐西蘭、馬來西亞、菲律賓、新加坡、南韓及泰國

資料來源： CEIC

市場預期美聯儲短期內會加息



註：2022年2月3日市場預測

資料來源：Datastream



全球金融狀況將會收緊...

利率上升或引發金融市場波動

指數
5000
4500
4000
3500
3000
2500
2000
2018
2019
2020
2021
2022
%
3.0
2.5
2.0
1.5
1.0
0.5
0.0
標普500
(左邊刻度)
兩年期美國
國債利率
(右邊刻度)

資料來源：聖路易斯聯邦儲備銀行

新興市場資金可能會流走

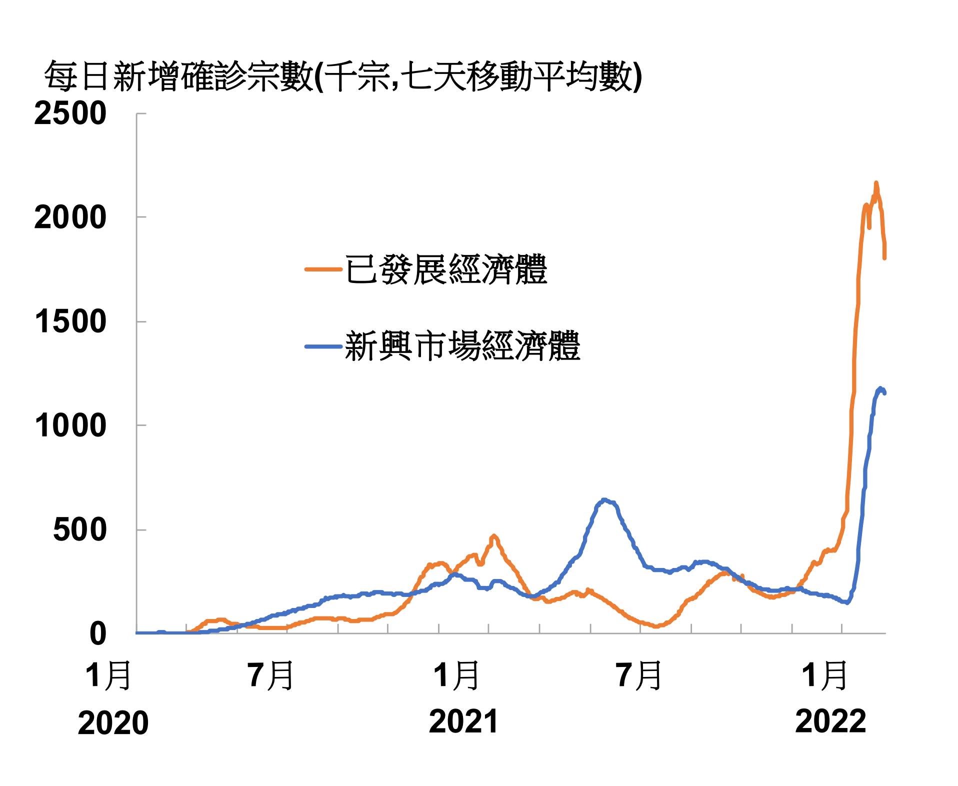
新興市場資金流（十億美元）
債券
股票
15
10
5
0
-5
-10
-15
-20
-25
1月
2020
7月
1月
2021
7月
1月
2022

資料來源：EPFR



...在疫情持續下，增加全球經濟特別是新興市場的壓力

變種病毒擴散令全球疫情持續



註: 已發展經濟體包括35個經濟體；而新興市場經濟體包括85個經濟體，例如中國內地、俄羅斯、印度、巴西。

資料來源：Our World in Data

部份新興市場疫苗接種進度較慢

疫苗接種率（每百人口）	
中國內地	87.7
巴西	79.9
印度	67.9
印尼	66.8
俄羅斯	52.6
菲律賓	50.5
南非	32.7

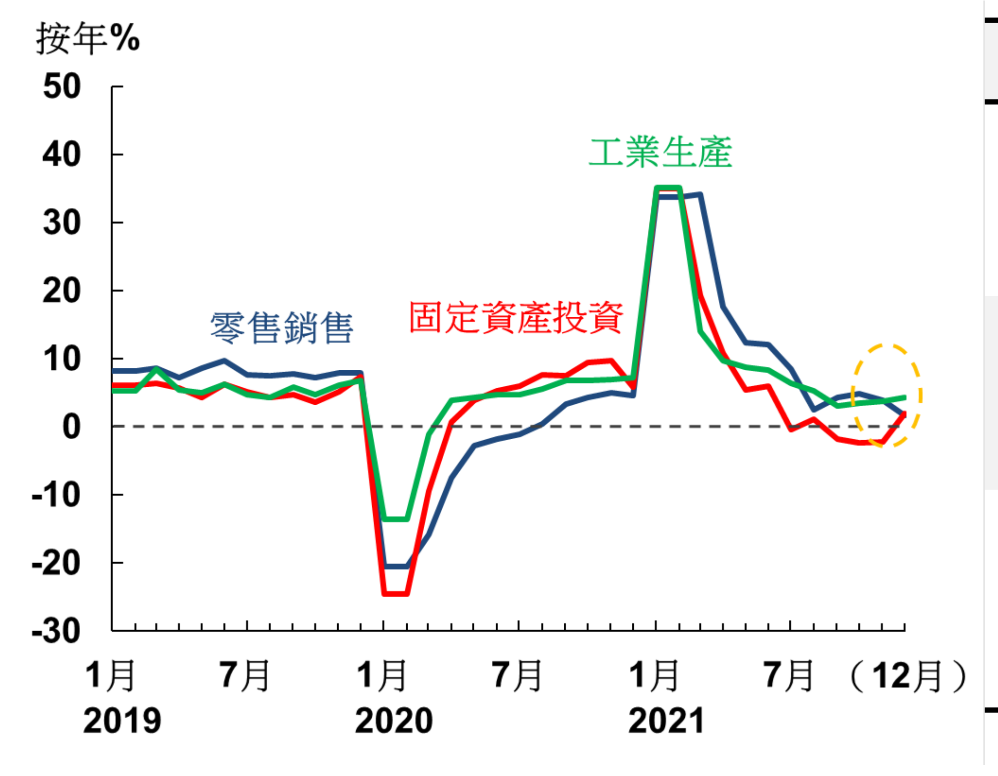
註: 每百人口疫苗接種率指至少接種一劑疫苗的人口比例。

資料來源：Our World in Data



中國內地政策聚焦穩增長

經濟活動近期稍為回穩



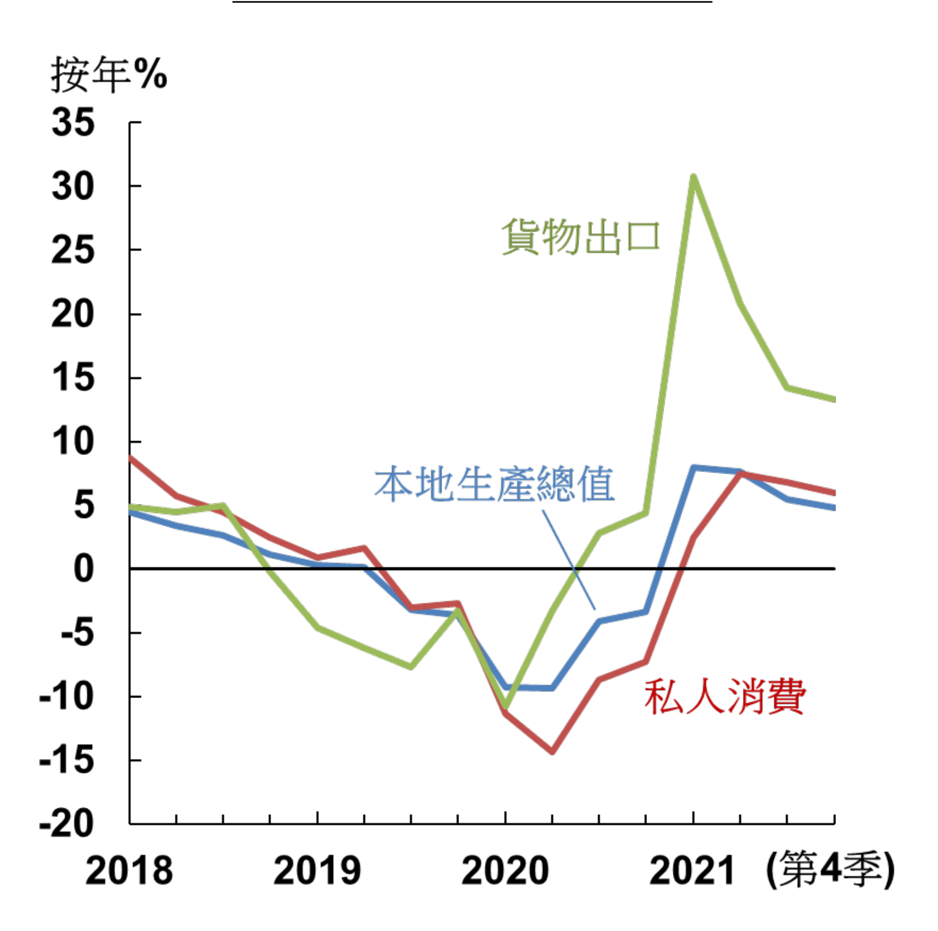
穩增長為今年政策重點

具體政策方向和措施
財政政策 • 加快支出進度和開展基建投資 • 實施新減稅降費政策
貨幣政策 • 穩健靈活，保持流動性合理充裕 • 支持小微企業、科技創新、綠色發展
房地產市場 • 房住不炒，更好滿足合理住房需求 • 促進行業良性循環

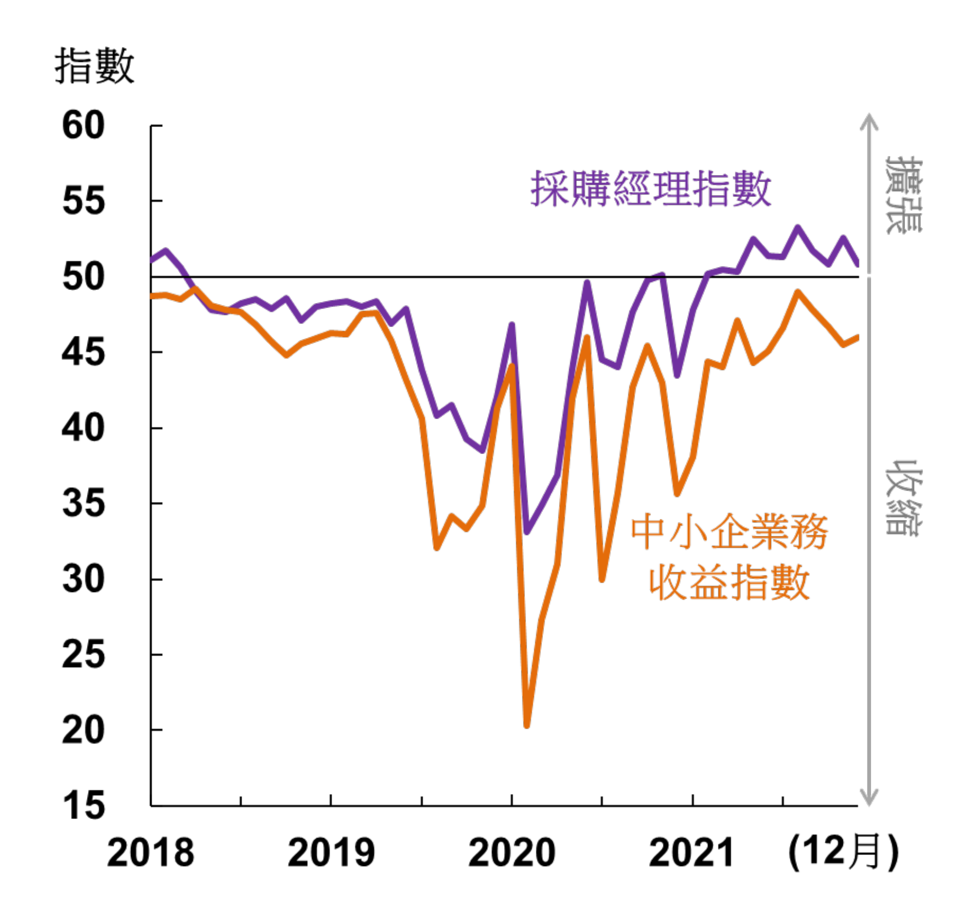
資料來源：國家統計局



新一波疫情為香港復甦帶來壓力



資料來源：政府統計處



資料來源：政府統計處及IHS Markit



通脹壓力溫和，就業市場未完全復元

基本通脹率增幅輕微

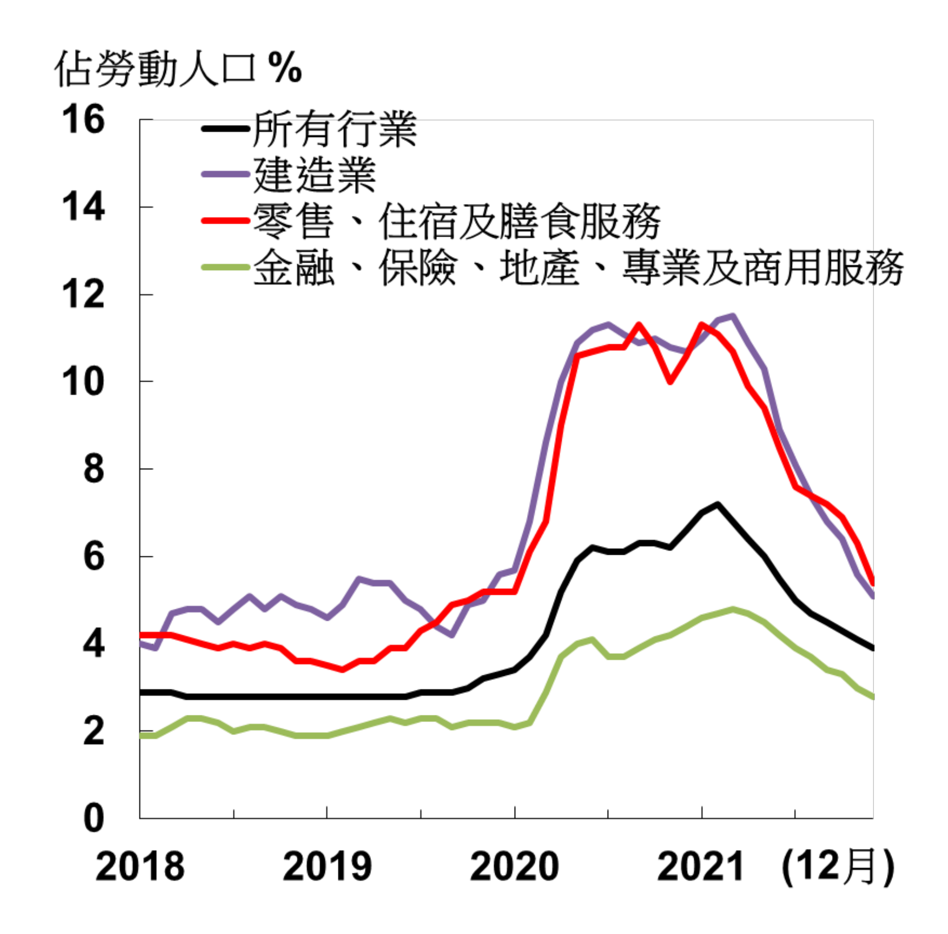
按年%

4
3
2
1
0
-1

2018 2019 2020 2021 (12月)

資料來源：政府統計處

失業率未恢復至疫情前水平



資料來源：政府統計處



香港金融穩定風險評估：港元匯率穩定

美元/港元
7.70
7.75
7.80
7.85
7.90

↑港元升值 強方兌換保證

↓港元貶值 弱方兌換保證

2017年 2018年 2019年 2020年 2021年 2022年

美元/港元
7.70
7.75
7.80
7.85
7.90

美元/港元
7.70
7.75
7.80
7.85
7.90

↑港元升值 強方兌換保證

↓港元貶值 弱方兌換保證

1月 3月 5月 7月 9月 11月 1月
2021年 2022年

年份	觸發弱方兌換保證	資金流出港元 (億港元)
2018年4至8月	**27次**	**1,035**
2019年1至3月	**8次**	**221**

年份	觸發強方兌換保證	資金流入港元 (億港元)
2020年4月	**6次**	**207**
2020年6至10月	**79次**	**3,628**

資料來源：香港金融管理局



香港金融穩定風險評估：銀行存款繼續增長

期內變動 (%)

	總存款額	港元存款
2021年首三季	3.4%	2.3%
10月	0.2%	0.0%
11月	0.6%	-0.1%
12月	0.4%	-0.8%
2021年全年	4.6%	1.4%

資料來源：香港金融管理局



香港金融穩定風險評估：樓價高位徘徊

指數
（2017年1月=100）

140
130
120
110
100
90
80
70
60
50
40
30

1月 2018　7月　1月 2019　7月　1月 2020　7月　1月 2021　7月　1月 2022

中原城市領先指數

差餉物業估價署
整體樓價指數

2008　2010　2012　2014　2016　2018　2020　2022 (1月)

資料來源：差餉物業估價署及中原地產代理有限公司



香港金融穩定風險評估：樓市交投平穩

宗數 (千份)

- 一手市場成交量
- 二手市場成交量

縱軸：0, 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9

橫軸：1月 2018, 7月, 1月 2019, 7月, 1月 2020, 7月, 1月 2021, 7月

資料來源：土地註冊處



香港金融體系保持穩固

- 變種病毒令部份經濟體需要重推封鎖措施，為全球經濟復甦前景帶來不確定性
- 烏克蘭等地緣政治風險可能為全球金融和能源市場帶來震盪
- 美聯儲加息可能導致資金流逆轉，令新興市場和高估值資產市場出現大幅波動
- 在聯繫匯率制度下，美息上升將傳導至港息，但由於港元貨幣基礎龐大，港息調整速度應不會太急速
- 香港銀行體系流動性充裕，有能力應對資金流一旦逆轉的影響
- 金管局將會繼續密切監察市況，根據聯繫匯率制度確保香港貨幣及金融穩定



1. 香港金融穩定風險評估
2. **銀行監管**
3. 金融市場發展
4. 金融基建
5. 外匯基金投資表現
6. 香港按揭證券有限公司



銀行業表現

信貸溫和增長，資產質素維持健康水平

貸款增長率

特定分類貸款比率 *

25%
20%
15%
10%
5%
0%

1.0%
0.8%
0.6%
0.4%
0.2%
0.0%

(2021年9月)
0.81%

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
貸款增長率	20.2%	9.6%	16.0%	12.7%	3.5%	6.5%	16.1%	4.4%	6.7%	1.2%	3.8%

註：*所有認可機構的特定分類貸款比率

資料來源：香港金融管理局



合力抗疫支持經濟

- 涉及銀行信貸援助個案(截至2021年12月)：
  - ➢ 企業客戶：83,000宗 (9,200億港元)
  - ➢ 個人客戶：52,000宗 (530億港元)

- 參與「預先批核還息不還本」計劃（計劃）的企業數目由初期佔合資格企業總數的16%大幅下降至近期的3%

- 計劃實行近兩年，將於4月底到期。金管局和銀行業中小企貸款協調機制正整體考慮如何在顧及銀行風險管理需要和支援仍受疫情嚴重影響企業之間取得平衡



實施國際標準

巴塞爾經修改的銀行基金股權投資資本要求

- 2022第一季：修訂《銀行業(資本)規則》

巴塞爾資本協定三最終改革

- 2023第一季：修訂《銀行業(資本)規則》及《銀行業(披露)規則》

相應修訂及其他技術上的更新

- 2023第一季：《銀行業(風險承擔限度)規則》



1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. **金融市場發展**
4. 金融基建
5. 外匯基金投資表現
6. 香港按揭證券有限公司



離岸人民幣業務顯著增長

- 香港是全球最大的離岸人民幣業務中心：
  - 全球70%以上的人民幣支付通過香港進行結算
  - 香港離岸人民幣債券市場在數量和品種均有顯著增長 (深圳市人民政府去年10月來港發債，是首次內地地方政府在港發人民幣債)

- 2021年香港各項離岸人民幣業務均錄得顯著增長

（億元人民幣）	2021	2020	增長
人民幣存款（包括存款證餘額）	9,447	7,572	25%
離岸人民幣債券發行額（年內總額）	1,096	586	87%
人民幣銀行貸款餘額	1,636	1,521	8%
人民幣即時支付結算系統的交易額（年內每日平均數額）	15,226	11,915	28%



金融市場互聯互通機制

- **滬、深港股票通**交投持續上升：

股票通日均交易金額	2021	2020	按年增長
滬港通（北向）（億元人民幣）	552	391	**+41%**
深港通（北向）（億元人民幣）	650	522	**+24%**
滬港通（南向）（億元港幣）	201	131	**+53%**
深港通（南向）（億元港幣）	216	113	**+91%**

- **債券通「北向通」**交投持續活躍。2021年全年的日均交易金額達258億元人民幣，較2020年增長34%
- **債券通「南向通」**於2021年9月正式開通。開通以來運作順暢，市場反應正面，長遠促進內地債券市場雙向流通及擴大香港債券市場
- **跨境理財通**於2021年10月正式落地。截至1月底，有24間香港銀行已獲批與其內地夥伴銀行開展業務，打好基礎穩步發展



發展香港金融平台 – 綠色金融

- 由金管局與證監會共同主持的綠色和可持續金融跨機構督導小組於2021年12月公布了最新工作進展及接下來的工作方向，重點推進綠色和可持續金融中心、綠色分類目錄、氣候相關披露和可持續匯報，以及碳市場機遇等方面的工作

- 金管局協助政府於2021年11月成功發行近40億美元等值的綠色機構債券，涉及美元、歐元及人民幣，並涵蓋多個年期。金管局正積極籌備發行首批綠色零售債券

- 金管局正協助政府落實2021年5月推出的「綠色和可持續金融資助計劃」，透過資助部分發債和外部評審服務支出，吸引更多綠色和可持續融資活動來港進行。該計劃廣受市場歡迎，截至今年1月底，成功獲批的資助申請超過50宗，涵蓋不同類型的綠色和可持續債務工具



加密資產和穩定幣

- 金管局於1月12日發布了有關加密資產和穩定幣的討論文件
- 討論文件闡述對用作支付用途的穩定幣的監管政策構思，並邀請業界和公眾提出意見
- 政策目的是支持金融創新之餘，亦需保障香港的貨幣金融穩定，務求符合國際相關的監管建議



1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. 金融市場發展
4. **金融基建**
5. 外匯基金投資表現
6. 香港按揭證券有限公司



金融基建：概覽

支付系統

- 4 個即時支付結算(RTGS)系統(即港元、人民幣、美元及歐元RTGS系統) :
  - ➢ 2021年平均每日交易額分別為9,400億港元、15,230億元人民幣、500億美元及5億歐元
- 轉數快 :
  - ➢ 於2021年底錄得962萬個帳戶登記; 2021年港元交易平均每日達67萬宗，按年上升90%

債務工具中央結算系統(CMU)

- 為債務工具提供交收及託管服務
  - ➢ 在2021年底，存放在CMU系統的未償還債券總額相當於22,110億港元
- 支持債券通運作
  - ➢ 就「北向通」，於2021年底錄得3,233個機構投資者；在2021年平均每日交易額達260億元人民幣

香港儲存庫：保存場外衍生工具交易的電子記錄

- 於2021年底，錄得3,251,179宗未平倉交易

金融科技新項目

- 例如「商業數據通」、「多種央行數碼貨幣跨境網絡」(mBridge)項目



金融科技的最新發展

- 粵港澳大灣區金融科技創新監管「聯網」
- 「金融科技2025」策略下多項舉措進展良好：
  - ➢ 發布零售層面央行數碼貨幣(e-HKD)技術白皮書
  - ➢ 公布批發層面央行數碼貨幣項目15個潛在商業用例，國際貿易結算用例將優先於2022年進入試行階段
  - ➢ 「商業數據通」(CDI)進入試行階段
  - ➢ 推出金融科技監管沙盒(沙盒)3.0
- 與投資推廣署合辦「香港金融科技周2021」，吸引來自全球87個經濟體逾兩萬名參加者及超過400萬線上觀看次數



1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. 金融市場發展
4. 金融基建
5. **外匯基金投資表現**
6. 香港按揭證券有限公司



外匯基金

法定目的*

- 主要目的是用作直接或間接影響港元匯率
- 在顧及主要目的的前提下，可用作維持香港貨幣與金融體系的穩定健全，以保持香港的國際金融中心地位

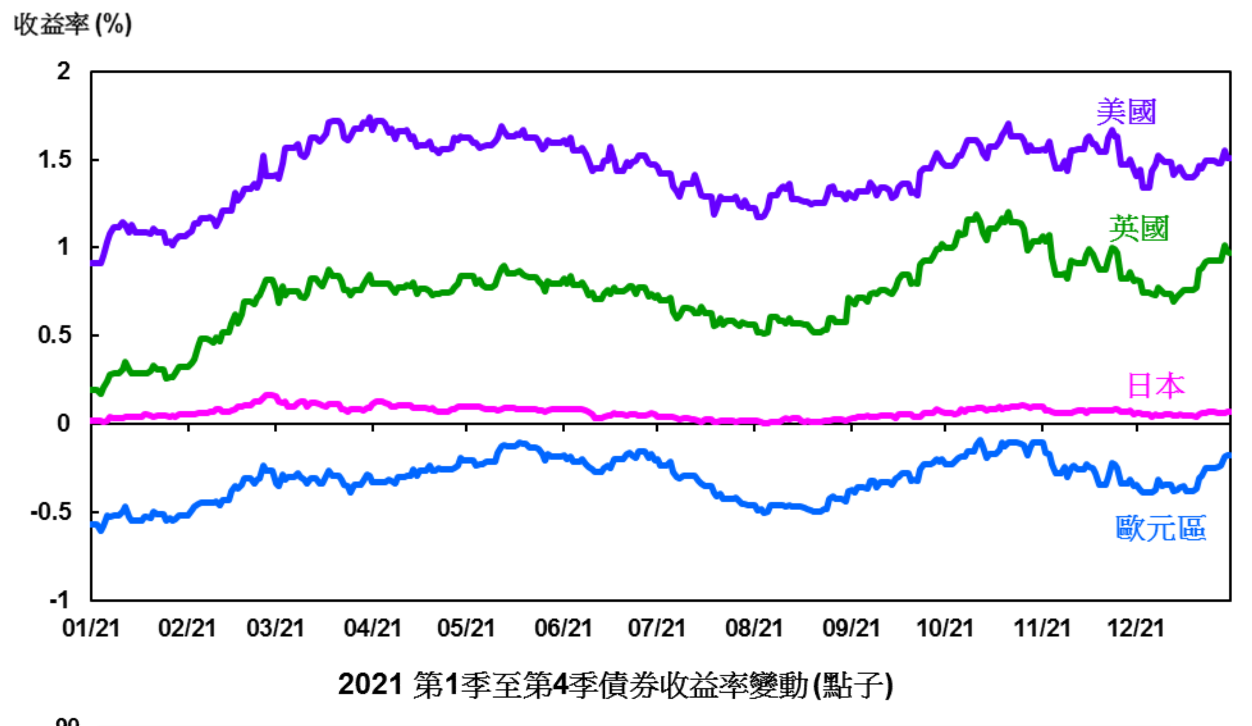
投資目標

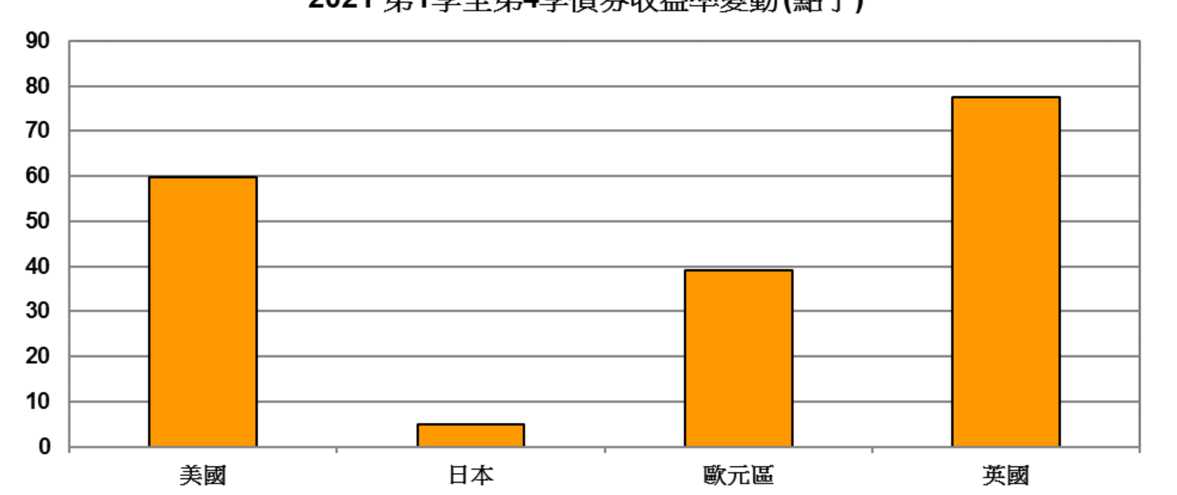
1) 保障資本
2) 確保整體貨幣基礎在任何時候都由流通性極高的美元資產提供十足支持
3) 確保流動資金足以維持貨幣及金融穩定
4) 在符合上述(1)至(3)項的前提下盡量爭取投資回報，以保障基金的長期購買力

* 根據《外匯基金條例》(第66章)第3(1)及第3(1A)條



主要已發展市場10年期政府債券收益率上升但仍維持低水平







主要股市大幅上升
惟內地及香港股市表現疲弱

標準化指數水平 (2020 年底 = 100)

130
125
120
115
110
105
100
95
90
85
80

01/21 02/21 03/21 04/21 05/21 06/21 07/21 08/21 09/21 10/21 11/21 12/21

標普500指數
德國DAX指數
日本東證指數
滬深300指數
恒生指數



投資狀況

(億港元)	2021 (未審計) 全年	2021 (未審計) 下半年	2021 (未審計) 上半年	2020 全年	2019 全年
債券	124	111	13	927	1,145
香港股票*	(210)	(335)	125	40	221
其他股票	684	220	464	699	1,007
外匯#	168	140	28	96	(130)
其他投資@	939	172	767	596	379
投資收入	1,705	308	1,397	2,358	2,622

* 不包括策略性資產組合的估值變動。

\# 主要為外幣資產在扣除匯率對沖部分後換算至港元所產生的估值變動。

@ 包括長期增長組合持有的私募股權及房地產投資的估值變動。
有關數字為截至2021年9月底的估值變動，尚未反映10至12月份的估值。



收入及支出

(億港元)	2021 (未審計) 全年	2021 下半年	2021 上半年	2020 全年	2019 全年
投資收入	**1,705**	**308**	**1,397**	**2,358**	**2,622**
其他收入	2	1	1	2	2
利息及其他支出	(61)	(28)	(33)	(146)	(248)
淨收入	1,646	281	1,365	2,214	2,376
支付予財政儲備的款項*#	(344)	(164)	(180)	(698)	(538)
支付予香港特別行政區政府基金及法定組織的款項*	(168)	(89)	(79)	(115)	(90)

* 2021, 2020及2019年的息率分別為 4.7%, 3.7%及 2.9%。

\# 未包括2021年度應支付予未來基金的款項。有關數字需待2021年的綜合息率確定後方可公佈。 (2020及2019年度綜合息率分別為 12.3%及8.7%，而有關年度應支付予未來基金的款項分別為372億港元及244億港元。)



外匯基金的投資回報率 (1994-2021)[1]

年份	投資回報率
1994	2.4%
1995	10.8%
1996	5.1%
1997	6.1%
1998	12.1%
1999	10.8%
2000	4.8%
2001	0.7%
2002	5.1%
2003	10.2%
2004	5.7%
2005	3.1%
2006	9.5%
2007	11.8%
2008	-5.6%
2009	5.9%
2010	3.6%
2011	1.1%
2012	4.4%
2013	2.7%
2014	1.4%
2015	-0.6%
2016	2.0%
2017	7.4%
2018	0.3%
2019	6.6%
2020	5.3%
2021 (未審計)[2]	3.6%
複合年度投資回報率 (1994至2021年)[2]	4.8%
複合年度香港綜合消費物價指數 (1994至2021年)[3]	2.0%

1 投資回報率的計算不包括策略性資產組合內的資產。

2 有關回報率只反映長期增長組合截至2021年9月底的表現。經審計的全年回報率將於2021年年報中公布。

3 綜合消費物價指數以 2019/2020 年為基期的數列計算。



1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. 金融市場發展
4. 金融基建
5. 外匯基金投資表現
6. **香港按揭證券有限公司**



按揭保險計劃

- 在2021年，共批出約58,800宗申請，其中超過45,700宗為計劃於2019年10月修訂後新按保範圍內的申請，獲批申請中超過九成為首次置業人士；2022年首半個月，共批出約1,600 宗申請，當中約1,200宗為新按保範圍內的申請

- 為借款人提供「還息不還本」或延長還款期的安排，以協助減輕他們的還款負擔



中小企融資擔保計劃

- 百分百擔保特惠貸款：
  - 截至2022年1月15日，已批出超過47,400宗申請，涉及金額約827億港元。約31,400宗申請選擇了還息不還本
- 八成及九成信貸擔保產品：
  - 截至2022年1月15日，已批出超過27,000宗申請，涉及金額約1,037億港元。約1,900宗申請選擇了還息不還本
- 中小企融資擔保計劃下產品及還息不還本安排的申請期，已延長至2022年6月底



百分百擔保個人特惠貸款計劃

- 截至2022年1月15日，已批出約36,100宗申請，涉及金額約25億港元，平均每宗貸款額約69,400港元

- 申請期已延長至 2022年4月底